

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Legato Absolutnej Stopy Zwrotu

za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Artur Trela</i>	Prezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Dobrzański</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Jakubiak</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Dariusz Kędziora</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Jarosław Leśniczak</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Biura	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
------------------------	----------------	--

Warszawa, 24 sierpnia 2026 r.



Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Legato Absolutnej Stopy Zwrotu, zwanego dalej „Funduszem”, obejmujące:

- I. Wprowadzenie,
- II. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2026 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- III. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 r.,
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.,
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- VI. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.,
- VII. Noty objaśniające,
- VIII. Informację dodatkową.

WPROWADZENIE

Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato Absolutnej Stopy Zwrotu jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi zwanej dalej „Ustawą”. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, Sekcja ds. rejestrowych, w dniu 11 sierpnia 2021 r. pod numerem RFi 1696. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu”.

Do dnia 29 grudnia 2024 r. Fundusz działał pod nazwą PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato (nazwa skrócona „PZU FIZ Legato”).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro z ekspozycją na instrumenty udziałowe, w szczególności wchodzące w skład indeksu MSCI World Index. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych poniżej kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:

- a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu na dzień bilansowy

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 4) waluty,
 - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - 6) towarowe instrumenty pochodne,

- pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.



5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości aktywów netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji.
6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% wartości aktywów netto Funduszu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.
8. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell back, sell-buy back, repo i reverse repo.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień bilansowy

1. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować do 100% wartości aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych powyżej.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzycielności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić do 100% wartości aktywów Funduszu, przy czym ekspozycja rynkowa netto dotycząca udziałowych papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu MSCI World Index oraz instrumentów pochodnych na akcje i indeksy giełdowe, powinna kształtować się w przedziale od -10% do +40% wartości aktywów netto Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić do 300% wartości aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzycielności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato Absolutnej Stopy Zwrotu jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Legato Absolutnej Stopy Zwrotu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r., dane porównawcze odpowiednio za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2026 r. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. przeprowadziła firma PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 144.

Wskazanie rynku, na którym są notowane certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZULG00013.

Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na zgromadzeniu inwestorów.

Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, D i I..

ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	984	772	1,81	1 649	1 652	3,18
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	564	441	1,03	148	132	0,25
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	33 059	34 354	80,60	44 922	46 063	88,71
Instrumenty pochodne	0	54	0,13	0	47	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 111	2 905	6,82	1 148	1 167	2,25
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	37 718	38 526	90,39	47 867	49 061	94,47

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Fundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Fundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Funduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz na dzień bilansowy.

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Amer Sports Inc (KYG0260P1028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 100	Kajmany	285	268	0,63
Circus SE (DE000A2YN355)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	2 500	Niemcy	134	57	0,13
CoreWeave Inc (US21873S1087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	300	Stany Zjednoczone	145	113	0,27
Gap Inc/The (US3647601083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 300	Stany Zjednoczone	288	232	0,54
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG (DE000A0JL9W6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	800	Niemcy	132	102	0,24
Razem aktywny rynek regulowany			9 000		984	772	1,81
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			9 000		984	772	1,81

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Alibaba Group Holding Ltd (US01609W1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	550	Chiny	291	199	0,46
Ecopetrol SA (US2791581091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 500	Kolumbia	273	242	0,57
Razem aktywny rynek regulowany			5 050		564	441	1,03
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			5 050		564	441	1,03

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								90 726	33 059	34 354	80,60
a) Obligacje								90 726	33 059	34 354	80,60
BOAD 2 3/4 01/22/33 EUR (XS2288824969)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Banque Ouest Africaine de Développement	Togo	2033-01-22	Stałe 2,75%	4 296,30	100	364	374	0,88
BRAZIL 5 1/2 04/23/36 EUR (XS3344411726)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2036-04-23	Stałe 5,50%	4 296,30	210	888	922	2,16
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	4 296,30	100	424	427	1,00
CANPCK 4 7/8 01/15/32 EUR (XS3352591906)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CANPACK Group Inc.	Stany Zjednoczone	2032-01-15	Stałe 4,875%	4 296,30	120	510	531	1,25
CECBAK 5 5/8 11/28/29 EUR (XS2948748012)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CEC BANK S.A.	Rumunia	2029-11-28	Zmienne 5,625%	429 630,00	1	432	452	1,06
CMACG 4 7/8 01/15/32 EUR (XS3193815977)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CMA CGM S.A.	Francja	2032-01-15	Stałe 4,875%	4 296,30	100	422	433	1,02
CZGB 3 1/2 05/30/35 CZK (CZ0001006431)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2035-05-30	Stałe 3,50%	1 772,00	1 500	2 409	2 477	5,81
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	1 000	1 041	1 103	2,59
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	300	280	306	0,72
ECH0829 (PLO017000145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	Zmienne 6,94%	10 000,00	30	300	301	0,71

FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	5 050	4 786	4 990	11,71
HGB 3 08/21/30 (HU0000403696)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2030-08-21	Stałe 3,00%	121,00	14 500	1 342	1 671	3,92
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	1 000	905	1 033	2,42
MACEDO 1 5/8 03/10/28 EUR (XS2310118893)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NORTH MACEDONIA	Macedonia	2028-03-10	Stałe 1,625%	4 296,30	200	782	832	1,95
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	1	500	525	1,23
MEX 4 1/2 03/19/34 EUR (XS3185370973)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2034-03-19	Stałe 4,50%	4 296,30	100	432	434	1,02
PRIOBZ 6 3/4 10/15/30 USD (USL7S62BAA03)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PRIO LUX HLD SARL	Luksemburg	2030-10-15	Stałe 6,75%	3 770,80	200	708	751	1,76
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	5 000	4 946	5 084	11,93
PUPRIN 4 3/8 10/01/32 EUR (XS3101867169)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2032-10-01	Stałe 4,375%	4 296,30	100	424	448	1,05
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10-29	Stałe 4,625%	4 296,30	100	424	434	1,02
REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stałe 4,00%	4 296,30	34	148	155	0,36
ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	4 296,30	100	462	465	1,09
ROMGB 6.7 02/25/32 RON (ROO7A2H5YIN8)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-02-25	Stałe 6,70%	4 095,00	100	403	421	0,99
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Slovenske Elektrarne A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stałe 3,875%	4 296,30	100	421	438	1,03
TELSER 6 3/4 05/18/33 EUR (XS3370281878)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TELECOMMUNICATIONS CO TE	Serbia	2033-05-18	Stałe 6,75%	4 296,30	100	439	445	1,04
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stałe 31,08%	8,08	52 000	553	406	0,95
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	7 500	7 297	7 431	17,43

WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	250	239	251	0,59
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	200	191	199	0,47
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	30	29	30	0,07
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	600	558	585	1,37
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								52 000	553	406	0,95
Razem aktywny rynek nieregulowany								33 645	26 920	28 132	66,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym								5 081	5 586	5 816	13,65
Razem								90 726	33 059	34 354	80,60

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						60	0	0	0,00
3MO EURO EUROIBOR DEC26 (GB00J8WDXS35)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures Europe Financials	ICE FUTURES EUROPE	Wielka Brytania	EURIBOR 3M	13	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE SEP26 (DE000F3A9ET3)_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	3	0	0	0,00
EURO-SCHATZ Fut Sep26 (DE000F3A9EV9)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROSCHATZ 2YR	14	0	0	0,00
MSCI World Index Sep26 (DE000C71QQS6)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	MSCI World Net Total Return USD Index M1WO	6	0	0	0,00
S&P500 EMINI FUT Sep26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	1	0	0	0,00

US 10yr Ultra Fut Sep26_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	3	0	0	0,00
US 2YR NOTE (CBT) SEP26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 2YR 6%	20	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						15	0	-23	-0,05
FX Swap CZK PLN 30.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK (13 775 000,00)	1	0	-6	-0,01
FX Swap EUR PLN 03.06.2026 15.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (105 000,00)	1	0	-6	-0,02
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 635 000,00)	1	0	-13	-0,03
FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (21 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (21 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap HUF PLN 22.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF (28 880 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap RON PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RON (434 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (1 433 000,00)	1	0	16	0,04
IRS BRL 03.01.2028 (SW03012028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (4 024 357,57)	1	0	-34	-0,08
IRS BRL 03.01.2028 (SW03012028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-PRE (4 041 418,23)	1	0	-9	-0,02
IRS PLN 04.10.2027 (SW04102027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW3M (3 000 000,00)	1	0	0	0,00
IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (2 000 000,00)	1	0	-6	-0,02
IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (5 000 000,00)	1	0	0	0,00
IRS ZAR 26.05.2036 (SW26052036N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa ZARL3M (5 000 000,00)	1	0	21	0,05
IRS ZAR 27.05.2036 (SW27052036N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa ZARL3M (5 000 000,00)	1	0	17	0,04
Razem aktywny rynek regulowany						60	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						15	0	-23	-0,05
Razem						75	0	-23	-0,05

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Global X Copper Miners ETF (US37954Y8306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	Global X Funds	Stany Zjednoczone	850	285	247	0,58
Invesco DB Agriculture Fund (US46140H1068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	Invesco DB Multi-Sector Commodity Trust	Stany Zjednoczone	5 600	555	563	1,32
iShares MSCI Brazil ETF (US4642864007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Brazil ETF	Stany Zjednoczone	3 000	404	390	0,92
iShares MSCI China ETF (US46429B6719)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	iShares MSCI China ETF	Stany Zjednoczone	1 280	292	246	0,58
SPDR Gold Shares (US78463V1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	State Street Bank and Trust Company	Stany Zjednoczone	1 050	1 575	1 459	3,42
Razem aktywny rynek regulowany					11 780	3 111	2 905	6,82
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					11 780	3 111	2 905	6,82

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz na dzień bilansowy.

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	5 050	4 786	4 990	11,71
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	0	0,00
FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	-2	0,00
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	16	0,04
IZ0836 (PL0000117024)	310	0,73

BILANS Funduszu

	30.06.2026	31.12.2025*)
I. Aktywa	42 621	51 926
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 035	1 186
2. Należności	3 060	1 679
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	32 656	43 006
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 870	6 055
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	13 566	23 488
III. Aktywa netto (I-II)	29 055	28 438
IV. Kapitał funduszu	21 030	21 153
1. Kapitał wpłacony, w tym:	28 188	28 188
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 158	-7 035
V. Dochody zatrzymane	7 748	6 883
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	2 966	2 776
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 782	4 107
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	277	402
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	29 055	28 438

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	214 509	215 456
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,45	131,99
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	214 509	215 456
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,45	131,99

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	30.06.2026	31.12.2025
Certyfikaty inwestycyjne serii: A\ B\D\I	214 509	215 456

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

*) Dane porównawcze zostały przekształcone, zgodnie z opisem zawartym w informacji dodatkowej.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Funduszu

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	1 030	2 628	2 124
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	22	14	0
2. Przychody odsetkowe	1 005	1 946	972
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	668	1 152
5. Pozostałe	3	0	0
II. Koszty funduszu	840	1 351	665
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	229	495	206
- stała część wynagrodzenia	142	214	98
- zmienna część wynagrodzenia	87	281	108
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	36	52	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	17	23	16
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	377	603	303
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	165	0	0
13. Pozostałe, w tym:	16	178	116
z tytułu opłat za oferowanie certyfikatów inwestycyjnych	0	144	97
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	840	1 351	665
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	190	1 277	1 459
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	550	1 431	-285
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	675	1 216	-212
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-125	215	-73
- z tytułu różnic kursowych	659	4	-543
VII. Wynik z operacji	740	2 708	1 174
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny*)	3,45	12,57	5,42
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny*)	3,45	12,57	5,42

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, wyrażonego w zł. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji i liczby certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy

*) Dane porównawcze zostały przekształcone, zgodnie z opisem zawartym w informacji dodatkowej.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Funduszu

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	28 438	26 428
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	740	2 708
a) przychody z lokat netto	190	1 277
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	675	1 216
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-125	215
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	740	2 708
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-123	-698
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-123	-698
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	617	2 010
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 055	28 438
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 590	27 052
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	947	5 776
c) saldo zmian	-947	-5 776
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	281 739	281 739
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	67 230	66 283
c) saldo zmian	214 509	215 456
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	214 509	215 456
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131,99	119,45
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	135,45	131,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,62	10,50
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	128,53	120,85
- data wyceny	2026-03-31	2025-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	135,74	132,09
- data wyceny	2026-02-27	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	135,45	132,09
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,45	131,99
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,92	4,99
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,62	1,83
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00



3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,25	0,19
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,12	0,09
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

**) Dane porównawcze zostały przekształcone, zgodnie z opisem zawartym w informacji dodatkowej.*

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Funduszu

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-43	970	595
I. Wpływy	592 578	820 490	390 327
1. Z tytułu posiadanych lokat	899	4 109	2 833
2. Z tytułu zbycia składników lokat	590 621	814 785	387 382
3. Pozostałe	1 058	1 596	112
II. Wydatki	592 621	819 520	389 732
1. Z tytułu posiadanych lokat	2	19	18
2. Z tytułu nabycia składników lokat	591 245	817 963	389 230
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	253	464	166
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	196	99
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	37	53	25
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	15	26	15
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	1 069	799	179
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-106	-661	-558
I. Wpływy	18	36	17
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	18	36	17
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	124	697	575
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	123	697	575
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	1	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-2	-15	-5
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-149	309	37
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 186	892	892
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	1 035	1 186	924

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporządzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- wprowadzenie
- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- rachunek przepływów pieniężnych
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości certyfikatu inwestycyjnego oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby certyfikatów inwestycyjnych, która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku, w sztukach. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. oraz dane porównawcze odpowiednio za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. i od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Fundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako zobowiązania w dniu, w którym Fundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Fundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Fundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Koszty Funduszu ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone



okresowo, zgodnie z zawartymi przez Fundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Funduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmuje się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie certyfikatów inwestycyjnych następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych certyfikatów inwestycyjnych, którą stanowi dzień wyceny, wg której te certyfikaty inwestycyjne są zbywane lub odkupywane.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Funduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Funduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Funduszu oraz na dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe, dalej „Dzień Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, będących w posiadaniu uczestników Funduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są certyfikaty inwestycyjne.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Fundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Funduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Aktywnym rynkiem jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- 1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- 2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Fundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenę notowaną na rynku głównym.
2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.
4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu stosuje się wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.
4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu stosuje się dane wejściowe potwierdzone przez rynek tj. wg. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.
5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.
7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.
11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.
13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.
14. Metody wyceny składników lokat Funduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- a. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

[Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania](#)

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Funduszu.

NOTA 2 Należności Funduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	1 326	129
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	3	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 731	1 550
z tytułu wniesionych przez fundusz zabezpieczeń	1 726	1 550
Razem	3 060	1 679

NOTA 3 Zobowiązania Funduszu

	30.06.2026	31.12.2025*)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	13 390	23 293
Z tytułu instrumentów pochodnych	77	127
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	18	13
Pozostałe zobowiązania, w tym:	81	55
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	24	24
z tytułu otrzymanych przez fundusz zabezpieczeń	50	0
z tytułu wynagrodzenia uzależnionego, od wyników funduszu	0	23
Razem	13 566	23 488

*) Dane porównawcze zostały przekształcone, zgodnie z opisem zawartym w informacji dodatkowej.

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			1 035		1 186
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	995	995	939	939
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	3	9	3	9
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	2	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	2	11	4	17
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	1	5	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	1	1	1	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	0	0	1	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	4	14	61	220
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	0	0	0	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			1 337		1 014
-	PLN	986	986	811	811
-	CAD	3	9	1	3
-	CHF	3	13	0	0
-	CZK	82	14	59	10
-	EUR	12	52	13	56
-	GBP	1	3	0	0
-	HUF	0	0	6	0
-	RON	1	1	1	1

-	TRY	23	2	46	5
-	USD	66	240	31	117
-	ZAR	77	17	52	11

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	34 392	80,69%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 538	66,95%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 854	13,74%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	13 439	31,54%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	13 390	31,42%
2. Instrumenty pochodne	49	0,12%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	14 802	34,73%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 948	20,99%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 854	13,74%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	49	0,12%
1. Instrumenty pochodne	49	0,12%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	46 069	88,72%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 055	77,14%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 014	11,58%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	23 412	45,08%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	23 293	44,86%
2. Instrumenty pochodne	119	0,22%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	21 795	41,98%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 781	30,40%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 014	11,58%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	119	0,22%
1. Instrumenty pochodne	119	0,22%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	38 503	90,34%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 035	2,43%
Należności	3 060	7,18%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 538	66,95%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 870	13,78%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	4 990	11,71%
Dłużne papiery wartościowe	4 990	11,71%
Skarb Państwa Republiki Czeskiej	2 477	5,81%
Dłużne papiery wartościowe	2 477	5,81%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	16 022	37,59%
Dłużne papiery wartościowe	16 022	37,59%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	48 975	94,30%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 186	2,28%
Należności	1 679	3,23%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 055	77,14%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 055	11,65%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	4 972	9,57%
Dłużne papiery wartościowe	4 972	9,57%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	27 889	53,73%
Dłużne papiery wartościowe	27 889	53,73%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.



Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	18 139	42,56%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	0,09%
Należności	1 410	3,31%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 635	39,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	54	0,13%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	70	0,16%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	16 855	32,43%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	247	0,48%
Należności	1 444	2,78%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 117	29,09%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	47	0,08%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	10	0,02%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
CZK	5,81%
EUR	15,93%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	
USD	6,82%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	11,71%

W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Fundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Fundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Funduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Fundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Funduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Fundusz zabezpieczeń”.

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Funduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	21	GBP	103	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 22.06.2026 13.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	28 880	HUF	3	PLN	2026-07-13
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 30.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	13 775	CZK	2 435	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	1 433	USD	5 422	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	434	RON	355	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	1 635	EUR	7 017	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	21	GBP	104	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.06.2026 15.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	105	EUR	446	PLN	2026-09-15

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-SCHATZ Fut Sep26 (DE000F3A9EV9)	DUU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	79	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-09-08
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE SEP26 (DE000F3A9ET3)	RXU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-09-08
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT Sep26	ESU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-09-18

Pozycja długa	MSCI World Index Sep26 (DE000C71QQS6)	ZWPU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	53	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-09-18
Pozycja krótka	US 10yr Ultra Fut Sep26	UXYU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-24	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-09-21
Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) SEP26	TUU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	382	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-09-30
Pozycja długa	3MO EURO EUROIBOR DEC26 (GB00J8WDXS35)	ERZ6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	69	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures Europe Financials	Nie dotyczy	2026-12-14
Pozycja krótka	IRS PLN 04.10.2027 (SW04102027N001)	IRS PLN 04.10.2027	sprawne zarządzanie portfelem	0	Płatności roczne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy 3,8275%	3 000	2027-10-04
Pozycja krótka	IRS BRL 03.01.2028 (SW03012028N001)	IRS BRL 03.01.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-34	Płatności roczne wg stopy 13,433% Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE	4 024	2028-01-03
Pozycja krótka	IRS BRL 03.01.2028 (SW03012028N002)	IRS BRL 03.01.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-9	Płatności roczne wg stopy 13,94% Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE	4 041	2028-01-03
Pozycja krótka	IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001)	IRS PLN 25.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-6	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,00%	2 000	2030-04-25
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	0	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	5 000	2031-01-27
Pozycja długa	IRS ZAR 26.05.2036 (SW26052036N001)	IRS ZAR 26.05.2036	sprawne zarządzanie portfelem	21	Płatności kwartalne wg stopy 8,017% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	5 000	2036-05-26
Pozycja długa	IRS ZAR 27.05.2036 (SW27052036N001)	IRS ZAR 27.05.2036	sprawne zarządzanie portfelem	17	Płatności kwartalne wg stopy 7,96% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	5 000	2036-05-27

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	119 880	HUF	1 321	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.12.2025 13.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	5 199	CZK	913	PLN	2026-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	1 400	USD	5 034	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	5	EUR	21	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	GBP	48	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	1 595	EUR	6 772	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 10.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	65	EUR	276	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 16.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	467	RON	387	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	60	EUR	253	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	30	EUR	127	PLN	2026-01-16

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	COCOA FUTURE Mar26	CCH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures US Indices	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja długa	US ULTRA BOND CBT Mar26	WNH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-36	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	MSCI World Index Mar26 (DE000C7RFS0)	ZWPH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	70	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20

Pozycja długa	WIG20 INDEX FUT Mar26 (PLOGF0032482)	FW20H2620	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	Euro STOXX 50 Index FUTURE MAR26 (DE000C7PXYX3)	VGH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	IRS CZK 12.08.2027 (SW12082027N001)	IRS CZK 12.08.2027	sprawne zarządzanie portfelem	6	Płatności roczne wg stopy 3,594% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	25 000	2027-08-12
Pozycja długa	IRS CZK 26.08.2027 (SW26082027N001)	IRS CZK 26.08.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-2	Płatności roczne wg stopy 3,50% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	25 000	2027-08-26
Pozycja krótka	IRS PLN 04.10.2027 (SW04102027N001)	IRS PLN 04.10.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-13	Płatności roczne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy 3,8275%	3 000	2027-10-04
Pozycja krótka	IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001)	IRS PLN 25.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-61	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,00%	2 000	2030-04-25
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-43	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	5 000	2031-01-27

NOTA 7 Transakcje repo/ sell-buy-back oraz reverse repo/ buy-sell-back, pożyczek papierów wartościowych

	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	13 390	23 293
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	13 390	23 293
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

Nie dotyczy

Udzielone przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień bilansowy, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie dotyczy

według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu:

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 035		1 186
PLN	995	995	939	939
CAD	3	9	3	9
CZK	2	0	0	0
EUR	2	11	4	17
GBP	1	5	0	0
HUF	0	0	0	0
RON	1	1	1	1
TRY	0	0	1	0
USD	4	14	61	220
ZAR	0	0	0	0
Należności		3 060		1 679
PLN	1 650	1 650	235	235
EUR	152	652	171	723
GBP	34	170	12	56
USD	156	588	185	665
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		32 656		43 006
PLN	16 021	16 021	27 889	27 889
CZK	13 979	2 477	5 197	907

EUR	1 618	6 950	1 592	6 730
HUF	138 099	1 671	127 688	1 401
RON	514	421	526	436
TRY	5 025	406	5 368	449
USD	1 249	4 710	1 173	4 224
ZAR	0	0	4 475	970
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		5 870		6 055
PLN	5 816	5 816	6 008	6 008
CZK	0	0	60	11
EUR	0	0	7	28
HUF	0	0	713	8
RON	0	0	0	0
USD	4	16	0	0
ZAR	165	38	0	0
Zobowiązania		13 566		23 488
PLN	13 496	13 496	23 478	23 478
BRL	58	42	0	0
CZK	35	6	11	2
EUR	4	19	0	1
GBP	0	2	0	0
HUF	1	1	0	0
RON	0	0	0	0
USD	0	0	2	7

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 30 czerwca 2026 r.

Waluta	30.06.2026	31.12.2025
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,7289	0,6575
CAD	2,6493	2,6288
CZK	0,1772	0,1746
EUR	4,2963	4,2267
GBP	4,9887	4,8399
100 HUF	1,2100	1,0968
RON	0,8190	0,8291
TRY	0,0808	0,0837
USD	3,7708	3,6016
ZAR	0,2298	0,2168



Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	31	38	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	17	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	457	0	42	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	91	147	16	0	21	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	-9	-3	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	-2	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-90	0	-634	0	-323	-509
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	-33	0	-34

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 150	257	-761
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-475	959	549
RAZEM	675	1 216	-212

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-165	136	-338
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40	79	265
RAZEM	-125	215	-73

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

NOTA 11 Koszty Funduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Część stała wynagrodzenia	142	214	98
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	87	281	108
RAZEM	229	495	206



INFORMACJA DODATKOWA**Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Funduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Funduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za okres zakończony 30 czerwca 2026 roku Fundusz zmienił sposób określania momentu ujmowania wpłat i wypłat kapitału uczestników prezentowanych w Bilansie oraz w Zestawieniu zmian w aktywach netto.

Od 1 stycznia 2026 roku podstawą ujęcia wpłat i wypłat kapitału jest data dokonania zapisu z ewidencji uczestników prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), odzwierciedlająca ostateczne rozliczenie operacji nabycia lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Zmiana została wprowadzona w celu zapewnienia dokładnego odzwierciedlenia momentu powstania i wygaśnięcia praw uczestników Funduszu oraz zwiększenia spójności prezentacji danych dotyczących zmian kapitału uczestników i jest zgodna z praktyką rynkową.

W związku z powyższą zmianą, dokonano odpowiedniego przekształcenia danych porównawczych w „Bilansie” oraz w "Zestawieniu zmian w aktywach" zgodnie z poniższymi szczegółami.

Nazwa pozycji w Bilansie	Dane opublikowane	Dane zmienione
	Na dzień	Na dzień
	31.12.2025	31.12.2025
II. Zobowiązania	23 534	23 488
III. Aktywa netto (I-II)	28 392	28 438
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 081	-7 035
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	28 392	28 438
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	215 107	215 456
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	215 107	215 456

Nazwa pozycji w Rachunku wyników	Dane opublikowane	Dane opublikowane	Dane zmienione	Dane zmienione
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.06.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.12.2025	01.06.2025 - 31.12.2025
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	12,59	5,45	12,57	5,42
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	12,59	5,45	12,57	5,42

Nazwa pozycji w Zestawieniu Zmian	Dane opublikowane	Dane zmienione
	za okres	za okres
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26 023	26 428
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-339	-698
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-339	-698
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 369	2 010
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	28 392	28 438
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		



1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 742	5 776
c) saldo zmian	-2 742	5 776
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	66 632	66 283
c) saldo zmian	215 107	215 456
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	215 107	215 456

W wyniku przekształcenia dokonano ponownego przeliczenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Powyższa zmiana nie miała wpływu na prezentowane w bilansie Funduszu dane dotyczące wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nie wystąpiły inne znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiążą się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	20 545	70,72	17 456	60,08	525	1,81
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	20 545	70,72	17 456	60,08	525	1,81
Akcje	772	2,66	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	441	1,52	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	16 427	56,54	17 402	59,89	525	1,81
Instrumenty pochodne	0	0,00	54	0,19	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 905	10,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	77	0,27	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	77	0,27	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	32 259	113,62	11 301	39,81	5 501	19,38
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	32 259	113,62	11 301	39,81	5 501	19,38
Akcje	1 652	5,82	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	132	0,46	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	29 308	103,23	11 254	39,64	5 501	19,38
Instrumenty pochodne	0	0,00	47	0,17	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 167	4,11	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	127	0,45	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	127	0,45	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026
Razem	61,89

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	59,19

Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	13 390	98,70
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	23 293	98,98
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez Fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 30 czerwca 2026 r..

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	5 501
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0

Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	154
- przychody odsetkowe	139
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15
Sprzedaże	0
Emisje	0
Rozliczenia	140
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	4 990
Wartość na dzień bilansowy	525

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	1 056
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	5 501
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	5
- przychody odsetkowe	5
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
Sprzedaże	1 000
Emisje	0
Rozliczenia	61
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	5 501

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2026*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*
Dłużne papiery wartościowe	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu nie jest istotny i nie przekracza 1 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 3 tys. zł oraz 3 tys. zł.

* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikat inwestycyjny lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Funduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania w ocenie Zarządu założenie o możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz jest zasadne. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oparta została na analizach, które uwzględniały w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia certyfikatów inwestycyjnych,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Funduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, niepewność co do możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Funduszu.

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu

Nie wystąpiły

Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Funduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Funduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian sprawozdaniu Funduszu.